

## 3T14 Lettre aux actionnaires

### Chers actionnaires,

Nous avons réalisé une bonne performance au troisième trimestre 2014: nos résultats démontrent les progrès accomplis dans la mise en œuvre de notre stratégie et la poursuite de la forte dynamique dans nos activités clientèle.

Nous avons déclaré un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 1025 mio. CHF au troisième trimestre et un rendement des fonds propres de 10%. Le bénéfice net distribuable aux actionnaires s'est établi à 1184 mio. CHF pour les neuf premiers mois de l'année.

En 2013, nous avons introduit la notion de «résultats stratégiques» pour illustrer nos responsabilités managériales à la suite de la constitution d'unités non stratégiques. Cette structure de présentation nous permet aussi de vous fournir une image plus précise de la performance de nos activités clés, en faisant abstraction de l'impact des activités que nous avons décidé d'abandonner ainsi que d'autres positions et postes non stratégiques. Les résultats de ces unités non stratégiques sont présentés chaque trimestre en tant que «résultats non stratégiques». Nous estimons qu'il est utile à nos investisseurs de connaître la performance de nos affaires en excluant l'impact des unités non stratégiques, qui pèse sur les résultats.

S'agissant de nos résultats stratégiques, le bénéfice net distribuable aux actionnaires s'est établi à 1115 mio. CHF pour le troisième trimestre et à 3807 mio. CHF pour les neuf premiers mois de l'année. Notre rendement des fonds propres stratégique s'est élevé à 11% pour le trimestre et à 13% pour les neuf premiers mois de l'année, à comparer à notre objectif de 15% pour le groupe sur le cycle.

### Progrès dans nos deux divisions

A Private Banking & Wealth Management, notre rentabilité a bénéficié de la poursuite de notre discipline en matière de coûts bien que les marges demeurent sous pression et que nos revenus continuent d'être impactés par la faiblesse des taux d'intérêt. Les activités stratégiques de Private Banking & Wealth Management ont généré un bénéfice avant impôts de 872 mio. CHF et le rendement du capital réglementaire est resté élevé, à 27% pour le trimestre. Nos mesures de réduction des coûts nous ont aidés à maintenir notre marge nette au sein de Wealth Management Clients à 27 points de base pour les neuf premiers mois de l'année. Le rapport coûts/revenus de nos activités stratégiques s'est établi à 69% tant pour le troisième trimestre que pour les neuf premiers mois de 2014.

Nos activités stratégiques ont généré des afflux nets de nouveaux capitaux à hauteur de 8,8 mrd CHF au cours du trimestre, en raison de la forte croissance dans les pays émergents,



Urs Rohner, président du Conseil d'administration (à gauche),  
Brady W. Dougan, Chief Executive Officer.

notamment dans la région Asia Pacific. Ces forts afflux ont été en partie neutralisés par des sorties de capitaux de 0,7 mrd CHF dans les activités transfrontières en Europe de l'Ouest en raison de l'importance que nous plaçons dans la régularisation de notre base d'actifs. Nos résultats robustes dans la région Asia Pacific ont été générés grâce à l'expansion réussie de nos activités, avec un renforcement de notre ancrage dans la Grande Chine et à Singapour. Par ailleurs, nous continuons de mettre l'accent sur l'exploitation de notre forte position sur notre marché domestique suisse. Durant les neuf premiers mois de l'année, nous avons constaté une croissance soutenue de notre initiative en matière de prêts pour les Ultra-High Net Worth Individuals, avec une bonne dynamique tant sur les marchés émergents que sur les marchés matures, enregistrant 3,9 mrd CHF dans les nouveaux prêts nets, contre 1,0 mrd CHF pour les neuf premiers mois de 2013. Nous avons aussi accru nos revenus découlant de la collaboration entre nos deux divisions, ce que nous considérons comme un avantage concurrentiel, notamment dans les affaires avec les clients Ultra-High Net Worth Individuals, un de nos segments de croissance clés.

Les résultats des activités stratégiques d'Investment Banking reflètent une augmentation substantielle de la rentabilité, une amélioration des rendements ainsi qu'un volume d'affaires clientèle robuste dans de nombreux secteurs. Au troisième trimestre, nous avons généré un bénéfice avant impôts de 995 mio. CHF dans nos activités stratégiques – en hausse de 43% par rapport au troisième trimestre de l'année dernière – et un rendement du capital réglementaire de 17%. Les très bons résultats du négoce des

titres à revenu fixe, particulièrement sur les marchés émergents et dans les produits titrisés, ainsi que dans les affaires d'émission d'actions sont le résultat de transactions significatives de la part de nos clients. Les actions ont enregistré un résultat stable, car les revenus robustes des dérivés ont été neutralisés par des activités de négoce modérées dans le cash equity.

Nous avons poursuivi l'accroissement de l'efficacité en termes de capital et de coûts dans nos activités stratégiques à Investment Banking, enregistrant un rendement du capital réglementaire de 19% et un rapport coûts/revenus de 69% pour les neuf premiers mois de l'année.

### **Progrès dans l'exécution de notre stratégie afin de soutenir des versements en espèces à nos actionnaires**

Au cours du trimestre, nous avons poursuivi nos progrès en ce qui concerne la liquidation de positions dans nos unités non stratégiques. Nous avons terminé la vente de nos activités locales de private banking enregistrées en Allemagne; dans notre unité non stratégique Investment Banking, nous avons réduit nos actifs pondérés en fonction des risques de 2 mrd USD et notre exposition à l'endettement de 11 mrd USD.

Notre Look-through Swiss leverage ratio a progressé à 3,8% au cours du trimestre, proche des exigences suisses de 4,1% pour 2019, effectives en 2015. Notre objectif est d'atteindre environ 4,5% d'ici à fin 2015. Nous mettons en œuvre les mesures de

capital annoncées en mai et nous nous attendons à ce que celles-ci atténuent pleinement l'impact du règlement de l'affaire transfrontière américaine sur notre capitalisation. A la fin du troisième trimestre 2014, notre Look-through CET1 ratio était de 9,8%, contre 9,5% à la fin du deuxième trimestre. Nous demeurons sur la bonne voie pour améliorer notre Look-through CET1 ratio à plus de 10% d'ici à la fin de l'année, ce qui inclut la poursuite de la constitution d'une charge de dividende en espèces pour 2014. Une fois ces 10% atteints, et tandis que nous continuons à accroître notre capital pour parvenir à notre cible à long terme de 11%, nous prévoyons de restituer environ la moitié de nos bénéfices à nos actionnaires à travers les distributions annuelles.

Chers actionnaires, chers clients, nous vous remercions pour la confiance que vous placez dans le Credit Suisse.

Avec nos meilleures salutations

Urs Rohner

Brady W. Dougan

Octobre 2014

Bâle III est mis en œuvre en Suisse depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, en même temps que la législation suisse «Too big to fail» et les réglementations afférentes. Nos données correspondantes sont conformes à l'interprétation actuelle de ces exigences, y compris les hypothèses qui y sont associées. Les chiffres pourraient différer de ceux présentés dans ce document si des changements intervenaient dans l'interprétation de ces exigences en Suisse ou dans l'une ou l'autre de nos hypothèses ou estimations.

Sauf mention contraire, les montants relatifs au ratio d'endettement, à l'exposition à l'endettement et aux fonds propres totaux mentionnés ici sont basés sur le cadre actuel de la FINMA. Le Swiss leverage ratio est calculé comme fonds propres totaux suisses applicables, divisés par une exposition à l'endettement moyenne sur trois mois, qui est constituée des actifs portés au bilan, des expositions hors bilan (garanties et engagements) et d'ajustements réglementaires, y compris des annulations de compensation relatives à des garanties en espèces et des ajouts en relation avec des dérivés.

Le rendement des fonds propres pour les résultats stratégiques est calculé en divisant le bénéfice net stratégique annualisé par les fonds propres stratégiques moyens (obtenus en déduisant 10% des actifs pondérés en fonction des risques non stratégiques des fonds propres déclarés). Le rendement du capital réglementaire est calculé en fonction du bénéfice après impôts et du capital alloué sur la base d'une moyenne de 10% des actifs pondérés en fonction des risques moyens et de 2,4% de l'exposition à l'endettement moyenne.

Toutes les données relatives aux réductions des coûts par rapport aux dépenses totales annualisées du premier semestre 2011 sont mesurées à taux de change constants et ne tiennent pas compte des coûts de réalignement, d'autres frais importants ni des dépenses de rémunération variable. Pour de plus amples informations sur ces mesures, se référer aux pages de présentation des résultats du 3T14.

Les afflux nets de nouveaux capitaux stratégiques sont déterminés sur la base de l'hypothèse selon laquelle les actifs gérés dans les secteurs d'activité ne concernent que les affaires stratégiques.

Pour de plus amples informations sur les résultats de base, voir «Results overview» dans «II – Operating and financial review – Core Results» dans notre rapport annuel 2013.

## Indicateurs clés

	au / fin		variation en %		au / fin		variation en %	
	3T14	2T14	3T13	sur 2T14	sur 3T13	9M14	9M13	sur 9M13
<b>Credit Suisse (en mio. CHF, sauf mention contraire)</b>								
Bénéfice/(pertes) net distribuable aux actionnaires	1 025	(700)	454	–	126	1 184	2 802	(58)
dont part provenant des activités poursuivies	919	(691)	304	–	202	1 072	2 655	(60)
Bénéfice de base/(pertes) par action des activités poursuivies (en CHF)	0.55	(0.45)	0.17	–	224	0.61	1.48	(59)
Bénéfice dilué/(pertes) par action des activités poursuivies (en CHF)	0.55	(0.45)	0.17	–	224	0.61	1.47	(59)
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (en %)	9,7	(6,7)	4,3	–	–	3,7	9,3	–
Taux d'imposition effectif (en %)	27,4	(88,7)	40,4	–	–	44,5	30,2	–
<b>Résultats de base (en mio. CHF, sauf mention contraire)</b>								
Produits nets	6 537	6 433	5 449	2	20	19 439	19 297	1
Provisions pour pertes sur crédit	59	18	41	228	44	111	114	(3)
Charges d'exploitation totales	5 177	6 785	4 720	(24)	10	16 997	15 150	12
Bénéfice/(pertes) provenant des activités poursuivies avant impôts	1 301	(370)	688	–	89	2 331	4 033	(42)
Rapport coûts/revenus (en %)	79,2	105,5	86,6	–	–	87,4	78,5	–
Marge avant impôts sur le bénéfice (en %)	19,9	(5,8)	12,6	–	–	12,0	20,9	–
<b>Résultats stratégiques (en mio. CHF, sauf mention contraire)</b>								
Produits nets	6 287	6 309	5 693	0	10	19 126	19 451	(2)
Résultat des activités poursuivies, avant impôts	1 622	1 775	1 416	(9)	15	5 341	5 712	(6)
Rapport coûts/revenus (en %)	73,4	71,5	74,8	–	–	71,6	70,3	–
Rendement des fonds propres – résultats stratégiques (en %)	11,0	13,0	10,0	–	–	12,7	14,4	–
<b>Résultats non stratégiques (en mio. CHF)</b>								
Produits nets	250	124	(244)	102	–	313	(154)	–
Pertes provenant des activités poursuivies avant impôts	(321)	(2 145)	(728)	(85)	(56)	(3 010)	(1 679)	79
<b>Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)</b>								
Actifs gérés des activités poursuivies	1 366,1	1 319,6	1 239,3	3,5	10,2	1 366,1	1 239,3	10,2
Nouveaux capitaux nets des activités poursuivies	7,8	10,7	8,8	(27,1)	(11,4)	33,2	31,9	4,1
<b>Extrait du bilan (en mio. CHF)</b>								
Total du bilan	954 362	891 580	895 169	7	7	954 362	895 169	7
Prêts nets	265 243	254 532	245 232	4	8	265 243	245 232	8
Total des fonds propres	43 864	40 944	42 162	7	4	43 864	42 162	4
Fonds propres réels des actionnaires	35 178	32 716	33 838	8	4	35 178	33 838	4
<b>Statistiques relatives au capital et au taux d'endettement réglementaires selon Bâle III</b>								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	292 879	285 421	269 263	3	9	292 879	269 263	9
Ratio CET1 (%)	14,3	13,8	16,3	–	–	14,3	16,3	–
Look-through CET1 ratio (en %)	9,8	9,5	10,2	–	–	9,8	10,2	–
Swiss leverage ratio (en %)	4,9	4,8	4,5	–	–	4,9	4,5	–
Look-through Swiss leverage ratio (en %)	3,8	3,7	–	–	–	3,8	–	–
<b>Informations relatives à l'action</b>								
Actions en circulation (en mio.)	1 600,8	1 600,0	1 592,4	0	1	1 600,8	1 592,4	1
dont part provenant des actions émises	1 607,2	1 607,2	1 595,4	0	1	1 607,2	1 595,4	1
dont part provenant des propres actions	(6,4)	(7,2)	(3,0)	(11)	113	(6,4)	(3,0)	113
Valeur comptable par action (en CHF)	27.40	25.59	26.48	7	3	27.40	26.48	3
Valeur comptable corporelle de l'action (en CHF)	21.98	20.45	21.25	7	3	21.98	21.25	3
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	42 542	40 758	44 066	4	(3)	42 542	44 066	(3)
<b>Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)</b>								
Effectif du personnel	45 500	45 100	46 400	1	(2)	45 500	46 400	(2)

## Calendrier financier et contacts

### Calendrier financier

Résultats du 4 <sup>e</sup> trimestre et de l'année 2014	Jeudi 12 février 2015
Résultats du 1 <sup>er</sup> trimestre 2015	Mardi 21 avril 2015
Assemblée générale ordinaire	Vendredi 24 avril 2015

### Investor Relations

Téléphone	+41 44 333 71 49
E-mail	investor.relations@credit-suisse.com
Internet	www.credit-suisse.com/investors

### Media Relations

Téléphone	+41 844 33 88 44
E-mail	media.relations@credit-suisse.com
Internet	www.credit-suisse.com/news

### Informations complémentaires

Résultats et autres rapports	www.credit-suisse.com/results
Versions imprimées	Credit Suisse AG Dept. HKG 1 Case postale 8070 Zurich Suisse

### Registre des actions américain et agent de transfert

Dépositaire ADS	Deutsche Bank Trust Company Americas
Adresse	American Stock Transfer & Trust Co. Operations Center 6201 15th Avenue Brooklyn, NY 11219 Etats-Unis
Téléphone Etats-Unis et Canada	+1 800 937 5449
Téléphone autres pays	+1 718 921 8124
E-mail	DB@amstock.com

### Registre des actions suisse et agent de transfert

Adresse	Credit Suisse Group AG Share Register RXS 8070 Zurich Suisse
Téléphone	+41 44 332 26 60
E-mail	robert.rohner@credit-suisse.com

### Déclaration de mise en garde concernant les informations prospectives

La présente lettre contient des informations prospectives. En outre, nous-mêmes et des tiers en notre nom pourrions faire ultérieurement des déclarations prospectives. De telles déclarations pourraient notamment inclure, sans limitation, des informations quant aux points suivants:

- nos projets, objectifs ou buts;
- notre performance économique future ou nos perspectives;
- l'incidence potentielle de certains événements sur notre performance future; et
- des hypothèses sous-jacentes à ces informations.

Des termes tels que «estimer», «anticiper», «s'attendre à», «avoir l'intention de», «prévoir» ou d'autres termes analogues indiquent le caractère prospectif de certaines informations; toutefois, il existe d'autres moyens de mettre en évidence ce caractère. Nous ne prévoyons pas de mettre à jour lesdites informations prospectives, sauf si les prescriptions légales relatives aux titres l'exigent.

Les informations prospectives recèlent, de par leur nature, des incertitudes et des risques généraux ou particuliers; en outre, les prédictions, prévisions, projections ou autres types de formulations contenues, explicitement ou implicitement, dans des informations prospectives peuvent ne pas se réaliser. Nous vous mettons en garde contre le fait qu'un certain nombre de facteurs importants pourraient conduire à des résultats s'écartant en substance des projets, objectifs, attentes, estimations et intentions formulés dans le cadre de telles informations. Ces facteurs incluent:

- l'aptitude à maintenir une liquidité suffisante et à accéder aux marchés des capitaux;
- les fluctuations du marché et des taux d'intérêt ainsi que les niveaux des taux d'intérêt;
- la conjoncture économique mondiale en général et celle, en particulier, des pays dans lesquels nous effectuons nos opérations, notamment le risque de la poursuite d'une reprise lente ou d'une baisse de l'économie américaine ou d'autres pays développés en 2014 et au-delà;
- l'impact direct et indirect de la poursuite de la détérioration ou d'une reprise lente des marchés immobiliers résidentiels et commerciaux;
- des décisions défavorables en termes de rating de la part des agences de notation de crédit concernant des émetteurs souverains, des produits structurés de crédit ou d'autres engagements dans des crédits;
- la capacité à réaliser nos objectifs stratégiques, notamment en termes d'accroissement de la performance, de réduction des risques, de baisse des coûts et d'utilisation plus efficace du capital;

- la capacité de nos contreparties à honorer leurs engagements envers nous;
- les effets de politiques budgétaires, fiscales, monétaires, commerciales et de leur modification, ainsi que ceux des fluctuations de change;
- les événements politiques et sociaux, y compris les guerres, troubles civils ou activités terroristes;
- le risque de contrôle des changes, d'expropriation, de nationalisation ou de confiscation d'actifs dans des pays dans lesquels nous effectuons nos opérations;
- des facteurs opérationnels tels que la défaillance de systèmes, l'erreur humaine ou l'incapacité de mettre en œuvre correctement des procédures;
- les actions entreprises par des organismes de régulation à l'égard de nos activités et pratiques professionnelles dans un ou plusieurs pays où nous effectuons nos opérations;
- les effets dus aux changements de législation, de règlements ou de normes ou pratiques comptables;
- la concurrence dans des zones géographiques ou des domaines d'activité dans lesquels nous effectuons nos opérations;
- la possibilité de recruter et de retenir du personnel qualifié;
- la capacité de préserver notre réputation et de promouvoir notre marque;
- l'aptitude à augmenter notre part de marché et à maîtriser les dépenses;
- les mutations technologiques;
- le développement opportun de nos produits et services et leur acceptation par les utilisateurs, ainsi que la valeur globale que ceux-ci reconnaissent à ces produits et services;
- les acquisitions, y compris l'aptitude à réussir l'intégration des entités acquises, et les cessions, y compris l'aptitude à vendre des actifs secondaires;
- le règlement de litiges en notre défaveur et l'issue d'autres événements analogues;
- l'aptitude à atteindre nos objectifs de réduction des coûts et nos objectifs de coûts; et
- notre réussite dans la gestion des risques inhérents aux éléments précités.

Nous vous mettons en garde contre le fait que la liste des facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Lors de toute évaluation d'informations prospectives, nous vous conseillons d'examiner avec attention non seulement les facteurs précités et les autres incertitudes ou événements, mais également les informations présentées dans notre rapport annuel 2013 (en anglais) au point «Risk factors» – sous «I – Information on the company».